



Resultados 1S 2018

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.

24 de julio de 2018



Índice	2
Visión general y evolución de los Negocios	3
Cuenta de resultados consolidada	5
Negocio de Educación	6
Negocio de Radio	9
Negocio de Prensa	11
Media Capital	13
Transformación Digital	15
Plan de eficiencia	16
De EBIT a Resultado Neto	17
Posición Financiera	18
Guidance 2018	20
Anexo	21



VISIÓN GENERAL

En los primeros seis meses del ejercicio, el EBITDA ajustado en moneda local y descontando el impacto temporal NIFF15 crece un 13,5%

Resultados operativos de los primeros 6 meses de 2018 en línea con las expectativas de la compañía: Progresos significativos en la generación de ahorros derivados de la implementación de las medidas de eficiencia

Media Capital se integra en el perímetro del Grupo

Entrada en vigor del acuerdo de refinanciación con amortización de 480 millones de euros y extensión de los vencimientos de la deuda hasta 2022

Resultados operativos 1S 2018, principales titulares:

- **Educación muestra un crecimiento en EBITDA del 9,0% descontando efecto cambiario e impacto NIFF15 con un crecimiento en ingresos del 5,9%. Buena evolución de las campañas finalizadas (área Sur) con adelanto de ventas públicas en Brasil (pedido de reposición) y con impacto cambiario negativo procedente principalmente de la evolución de las monedas en Argentina y Brasil.**
- **En Media, la radio muestra mejora operativa del 28,6% impulsada por el buen comportamiento en España (con crecimiento en ingresos del 2% y mejora del EBITDA del 31,7%) y en LatAm (con crecimiento en ingresos del 7% en moneda local y crecimiento del EBITDA del 17,3%). La prensa continúa creciendo en su desarrollo digital, con mejora en la evolución operativa en el 2T estanco y mostrando progresos en la implementación de medidas de eficiencia.**
- **Media Capital mejora su resultado operativo un 9% con un crecimiento en sus ingresos publicitarios del 3%.**
- **La implementación del plan de eficiencia anunciado genera ahorros en gastos de 19,8 millones de euros en el 1S de 2018 (8,5 en 1T). El impacto en EBITDA es de 15,7 millones de euros (6,9 en 1T).**
- **El tipo de cambio ha tenido en el 1S de 2018 un impacto negativo en ingresos de -55,1 millones de euros y de -18,6 millones en EBITDA.**
- **La deuda neta a Junio de 2018 se sitúa en 973 millones frente a 1.422 millones de euros en diciembre de 2017, una vez que ha entrado en vigor la refinanciación y que Media Capital se integra en el perímetro de consolidación.**
- **Con los resultados del primer semestre, la compañía confirma su guidance para el ejercicio 2018.**

Mensaje del CEO, Manuel Mirat:

“Durante los primeros seis meses del ejercicio 2018, los negocios han evolucionado en línea con los objetivos establecidos para el período, se han hecho progresos significativos en la generación de ahorros derivados de la implementación del plan de eficiencia, y ha entrado en vigor con fecha 29 de Junio el acuerdo de refinanciación alcanzado con los bancos, extendiendo los vencimientos de la deuda 5 años y sin amortizaciones obligatorias contractuales significativas hasta el 2022. También durante el período, y cumpliendo con la prioridad de enfocarse en activos que generan caja y rentabilidad, se han ejecutado ventas de activos (Real Estate y Santillana USA)”.

Con fecha 18 de Junio de 2018, se produjo la terminación del contrato de compraventa suscrito entre Prisa y la filial de Altice NV, MEO – Serviços de Comunicação e Multimédia, S.A. (“MEO”), como consecuencia de no haberse cumplido en la fecha límite acordada por las partes la última de las condiciones suspensivas que se encontraba pendiente de cumplimiento, relativa a la obtención por MEO de la preceptiva autorización de la operación por la Autoridad de Competencia portuguesa. “Media Capital es un activo muy sólido, líder en Portugal, gran generador de caja (dividendo de 17,6 millones aprobado a recibir en el 3T) y con unos resultados muy positivos en un entorno macro favorable. El objetivo de la compañía es maximizar su valor”.

“Tras la ampliación de capital realizada a principios de año y con el acuerdo de refinanciación cerrado, Prisa ha logrado alcanzar una estructura financiera soportada por la generación de caja de sus negocios actuales, con flexibilidad para el crecimiento y la creación de valor. El objetivo de la compañía es continuar mejorando su estructura financiera hasta alcanzar un ratio de Deuda neta/EBITDA consolidado en 2020 inferior a 3x.”



EVOLUCION NEGOCIOS

EDUCACIÓN

- **El 1 de enero de 2018 ha entrado en vigor la NIFF15** que establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos que supone diferir el reconocimiento de ingresos derivados de la venta de servicios a lo largo del tiempo según se vaya produciendo la prestación del servicio. Esta normativa afecta de manera temporal a los negocios de sistemas de enseñanza (UNO y Compartir) a medida que las campañas tienen lugar. La implantación de dicha norma ha supuesto en el 1S de 2018 un impacto temporal negativo en ingresos de -3,1 millones y de -2,7 millones en EBITDA.
- El **tipo de cambio** ha tenido un **impacto negativo en el 1S de 2018 de 50,3 millones de euros en ingresos y de 18,8 millones de euros en EBITDA** principalmente por la evolución de tipos en Argentina y Brasil.
- Los **ingresos totales** de Santillana en moneda constante y excluyendo el impacto temporal derivado de la NIFF15 **crecen un 5,9% hasta alcanzar los 347 millones de euros**.
- **Campaña del área Sur finalizada con buen comportamiento en ingresos y EBITDA (crecimientos del 10,9% y 18,8% respectivamente en moneda constante y excluyendo NIFF15)**. Las campañas del área Norte muestran el inicio de campaña pendientes de finalizar en el 3T.
- Los **sistemas de enseñanza digitales (UNO Y Compartir)** continúan su **expansión** en Latinoamérica, creciendo en número de alumnos (+8%) hasta superar el millón.
- El **EBITDA comparable (102,7 millones de euros)** excluyendo tipo de cambio y efecto temporal NIFF15 **crece un 9%**.

MEDIA

RADIO

- Según el último EGM, Prisa Radio en España **mantiene su liderazgo** tanto en radio generalista como en musical.
- En España, la **publicidad bruta de Prisa Radio en el 1S** crece un 3,9%. La publicidad local muestra un crecimiento del 2,9% mientras que la nacional registra un crecimiento del 3,9%.
- En LatAm, los **ingresos totales crecen un 7,4% en moneda constante** (-1,9% en euros). Destaca el **buen comportamiento en moneda constante de Colombia y Chile** cuyos ingresos crecen respectivamente un 11,3% y un 8,0%.
- **Impacto negativo del tipo de cambio** de -4,1 millones de euros en ingresos y de -0,1 millones en EBITDA.
- El **EBITDA ajustado** a tipo de cambio constante **de la Radio mejora en 6,3 millones de euros (+28,6%) hasta alcanzar los 28,3M€ por el crecimiento en ingresos y la mejora operativa tanto en España como en LatAm**.

PRENSA

- El País **consolida su posición como primer diario en español en el ranking mundial de medios, y AS acentúa su liderazgo en digital en América**.
- Los **ingresos de prensa caen un 8%** en el período. El incremento de la publicidad digital y los otros negocios digitales no compensa la caída de la publicidad tradicional y la caída de la circulación.
- Los **ingresos de publicidad totales caen un 2,5%**. La **publicidad digital crece un 9%** y representa ya el 51% del total de los ingresos publicitarios. Destaca AS cuyos ingresos digitales representan un 76% del total.
- En el 1S de 2018 se registran de media **129 millones de navegadores únicos con un crecimiento del 22%**.
- **Fuerte control de costes que bajan un -6,6%**. Implementación del acuerdo de impresión y otras medidas que seguirán generando eficiencias a lo largo del ejercicio.
- El **EBITDA ajustado de Prensa alcanza 4 millones de euros** versus 6 millones en el mismo periodo de 2017.

MEDIA CAPITAL

- **Media Capital refuerza su posición de liderazgo en medios en Portugal en términos de cuota de mercado y rentabilidad**.
- La NIFF15, ha supuesto un incremento en ingresos y gastos en la misma cantidad (5 millones de euros). Excluyendo este impacto, los ingresos crecen un 3,7%.
- Los **ingresos de publicidad en el periodo crecen un 2,6%**.
- **TVI mantiene el liderazgo en 24 horas y prime time**, alcanzando unas audiencias medias diarias de 25% y 27%, respectivamente, sobre el total de Televisión.
- La **Radio crece en ingresos un 4%** con una mejora operativa del 19,6%. El conjunto de radios de Media Capital continúan creciendo sus audiencias hasta alcanzar el 38%.
- El **EBITDA ajustado (19,9 millones de euros)** crece un 9,1%.



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
Millones de €	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Resultados de Explotación Ajustados						
Ingresos de Explotación Ajustados	621,7	655,0	(5,1)	300,7	292,5	2,8
EBITDA Ajustado	128,2	131,8	(2,7)	56,8	40,9	38,8
Margen EBITDA Ajustado	20,6%	20,1%		18,9%	14,0%	
EBIT Ajustado	94,2	93,1	1,1	37,8	23,1	63,6
Margen EBIT Ajustado	15,1%	14,2%		12,6%	7,9%	
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Resultados de Explotación Ajustados a tipo constante						
Ingresos de Explotación Ajustados a tipo constante	676,8	655,0	3,3	319,6	292,5	9,3
EBITDA Ajustado a tipo constante	146,9	131,8	11,4	58,3	40,9	42,6
Margen EBITDA Ajustado	21,7%	20,1%		18,3%	14,0%	
EBIT Ajustado a tipo constante	109,1	93,1	17,1	37,2	23,1	60,9
Margen EBIT Ajustado	16,1%	14,2%		11,6%	7,9%	
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Resultados Comparables - a tipo de cambio constante y sin efecto NIIF						
Ingresos de Explotación Comparables	674,9	655,0	3,0	312,2	292,5	6,7
EBITDA Ajustado Comparable	149,6	131,8	13,5	56,1	40,9	37,1
Margen EBITDA Ajustado	22,2%	20,1%		18,0%	14,0%	
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Resultados Reportados						
Ingresos de Explotación	629,1	655,0	(4,0)	308,1	292,5	5,3
EBITDA	114,6	118,5	(3,4)	54,1	35,7	51,4
Margen EBITDA	18,2%	18,1%		17,6%	12,2%	
EBIT	80,5	79,9	0,8	35,1	17,9	95,8
Margen EBIT	12,8%	12,2%		11,4%	6,1%	
Resultado Financiero	(44,1)	(26,3)	(67,9)	(28,5)	(8,9)	---
Gastos por intereses de financiación	(25,2)	(26,9)	6,4	(12,6)	(12,5)	(0,3)
Otros resultados financieros	(18,9)	0,7	---	(15,9)	3,6	---
Resultado puesta en equivalencia	2,4	0,6	---	1,7	0,3	---
Resultado antes de impuestos	38,8	54,1	(28,3)	8,3	9,3	(10,9)
Impuesto sobre sociedades	22,8	25,1	(9,0)	9,4	8,7	8,6
Resultado operaciones en discontinuación	0,0	(1,0)	100,0	0,0	0,0	---
Resultado atribuido a socios externos	15,6	14,2	10,1	10,2	8,6	18,9
Resultado Neto	0,4	13,9	(97,1)	(11,4)	(8,0)	(42,2)

Durante el 1S de 2018 en moneda local y sin efecto NIFF15, los ingresos crecen un 3% y el EBITDA crece un 13,5%.

- Impacto cambiario negativo en ingresos de -55,1 millones y de -18,6 millones en EBITDA.
- Impacto temporal derivado de la entrada en vigor de la NIFF15 con efecto positivo en ingresos de 1,9 millones de euros y negativo en EBITDA de 2,7 millones.
- Ahorros significativos derivados de la implementación del plan de eficiencia: 19,8 millones de euros de ahorros en gastos con un impacto en EBITDA de 15,7 millones de euros.
- Mejora de márgenes a nivel EBITDA y EBIT.
- Disminución de los gastos por intereses de financiación en el período.
- Los otros gastos financieros recogen en 2018 el impacto contable derivado de la firma de la nueva refinanciación.



EDUCACIÓN

	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
Millones de €	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Resultados de Explotación Ajustados						
Ingresos de Explotación	294,0	328,0	(10,4)	120,2	112,4	6,9
España	37,3	46,5	(19,9)	35,2	42,9	(17,8)
Internacional	256,7	281,5	(8,8)	85,0	69,6	22,2
EBITDA Ajustado	81,1	94,2	(13,9)	18,2	11,2	62,3
España	(5,1)	2,4	---	10,5	17,5	(40,0)
Internacional	86,2	91,8	(6,1)	7,7	(6,3)	---
Margen EBITDA Ajustado	27,6%	28,7%		15,1%	10,0%	
EBIT Ajustado	59,0	70,8	(16,6)	5,6	0,1	---
Margen EBIT Ajustado	20,1%	21,6%		4,7%	0,1%	
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Resultados de Explotación Ajustados a tipo constante						
Ingresos de Explotación a tipo constante	344,2	328,0	4,9	137,4	112,4	22,2
España	37,3	46,5	(19,9)	35,2	42,9	(17,8)
Internacional	306,9	281,5	9,0	102,1	69,6	46,8
EBITDA Ajustado a tipo constante	100,0	94,2	6,1	20,0	11,2	78,3
España	(5,1)	2,4	---	10,5	17,5	(40,0)
Internacional	105,1	91,8	14,4	9,5	(6,3)	---
Margen EBITDA Ajustado	29,0%	28,7%		14,5%	10,0%	
EBIT Ajustado a tipo constante	74,3	70,8	5,0	5,3	0,1	---
Margen EBIT Ajustado	21,6%	21,6%		3,9%	0,1%	
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Resultados Comparables - a tipo de cambio constante y sin efecto NIIF						
Ingresos de Explotación Comparables	347,3	328,0	5,9	141,4	112,4	25,7
España	37,3	46,5	(19,9)	35,2	42,9	(17,8)
Internacional	310,0	281,5	10,1	106,1	69,6	52,5
EBITDA Ajustado Comparable	102,7	94,2	9,0	25,8	11,2	130,5
España	(5,1)	2,4	---	10,5	17,5	(40,0)
Internacional	107,8	91,8	17,3	15,3	(6,3)	---
Margen EBITDA Ajustado	29,6%	28,7%		18,3%	10,0%	
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Resultados Reportados						
Ingresos de Explotación	301,3	328,0	(8,1)	127,6	112,4	13,5
España	37,3	46,5	(19,9)	35,2	42,9	(17,8)
Internacional	264,0	281,5	(6,2)	92,4	69,6	32,8
Gastos de Explotación	215,5	236,1	(8,7)	103,5	102,1	1,4
España	42,7	44,9	(5,1)	24,7	25,4	(2,4)
Internacional	172,8	191,2	(9,6)	78,8	76,8	2,7
EBITDA	85,9	91,9	(6,6)	24,1	10,3	133,3
España	(5,4)	1,6	---	10,5	17,5	(40,0)
Internacional	91,2	90,3	1,0	13,6	(7,2)	---
Margen EBITDA	28,5%	28,0%		18,9%	9,2%	
EBIT	63,8	68,5	(6,9)	11,5	(0,8)	---
Margen EBIT	21,2%	20,9%		9,0%	-0,7%	
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Efectos Extraordinarios						
Efectos extraordinarios en Ingresos	7,4	0,0	---	7,4	0,0	---
Venta Santillana USA	7,4	0,0	---	7,4	0,0	---
Efectos extraordinarios en Gastos	(2,7)	(2,3)	(15,8)	(1,5)	(0,9)	(69,0)
Indemnizaciones	(2,7)	(2,3)	(15,8)	(1,5)	(0,9)	(69,0)



EDUCACIÓN

Desglose de ingresos y EBITDA, educación tradicional y Compartir y UNO

	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Ingresos de Explotación						
Total Santillana	294,0	328,0	(10,4)	120,2	112,4	6,9
Educación Tradicional y Compartir	267,3	299,1	(10,6)	108,9	101,7	7,1
Campaña Sur	174,2	197,4	(11,8)	29,7	14,4	106,7
Campaña Norte	93,1	101,6	(8,4)	79,1	87,3	(9,4)
Sistema UNO	26,7	28,9	(7,7)	11,3	10,7	5,6
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Ingresos de Explotación a tipo constante						
Total Santillana	344,2	328,0	4,9	137,4	112,4	22,2
Educación Tradicional y Compartir	313,3	299,1	4,8	124,0	101,7	21,9
Campaña Sur	212,8	197,4	7,8	39,1	14,4	171,9
Campaña Norte	100,5	101,6	(1,2)	84,9	87,3	(2,8)
Sistema UNO	30,9	28,9	7,0	13,4	10,7	25,0
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Ingresos de Explotación Comparables (*)						
Total Santillana	347,3	328,0	5,9	141,4	112,4	25,7
Educación Tradicional y Compartir	317,8	299,1	6,3	124,6	101,7	22,5
Campaña Sur	219,0	197,4	10,9	44,1	14,4	---
Campaña Norte	98,8	101,6	(2,8)	80,5	87,3	(7,8)
Sistema UNO	29,5	28,9	2,1	7,7	10,7	(28,5)
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
EBITDA Ajustado						
Total Santillana	81,1	94,2	(13,9)	18,2	11,2	62,3
Educación Tradicional y Compartir	75,6	85,3	(11,3)	16,5	9,2	79,7
Campaña Sur	69,9	76,3	(8,4)	(10,4)	(24,3)	57,1
Campaña Norte	5,8	9,0	(35,8)	26,9	33,4	(19,6)
Sistema UNO	5,5	8,9	(38,4)	1,7	2,0	(15,8)
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
EBITDA Ajustado a tipo constante						
Total Santillana	100,0	94,2	6,1	20,0	11,2	78,3
Educación Tradicional y Compartir	93,5	85,3	9,6	17,8	9,2	94,0
Campaña Sur	86,0	76,3	12,6	(11,2)	(24,3)	53,7
Campaña Norte	7,5	9,0	(16,0)	29,0	33,4	(13,3)
Sistema UNO	6,5	8,9	(27,4)	2,2	2,0	7,6
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
EBITDA Ajustado comparable (*)						
Total Santillana	102,7	94,2	9,0	18,0	11,2	61,1
Educación Tradicional y Compartir	97,2	85,3	14,0	17,0	9,2	86,1
Campaña Sur	90,7	76,3	18,8	(11,5)	(24,3)	52,7
Campaña Norte	6,5	9,0	(27,3)	28,5	33,4	(14,7)
Sistema UNO	5,5	8,9	(38,7)	1,0	2,0	(51,1)

(*) a tipo de cambio constante y sin efecto NIFF15

EDUCACIÓN

A_POSICIÓN DE MERCADO

Santillana, el negocio de educación mantiene una posición de liderazgo en la práctica totalidad de los países en los que opera. Se detalla a continuación la cuota y posición de mercado de Santillana en sus principales mercados según los últimos datos disponibles.

Cuota y posición de mercado de libro de texto privado sin idiomas

PAÍS	Cuota	Posición de Mercado
España	20,1%	1
Brasil	21,9%	2
México	16,6%	1
Argentina	39,6%	1
Chile	28,4%	1
Colombia	34,4%	1

Fuente: Estimaciones internas, últimos disponibles.
(Colombia, Argentina, Chile y México incluyen Norma)

B_CAMBIO EN NORMATIVA: NIFF15

El 1 de enero de 2018 ha entrado en vigor la NIFF15 que establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos que obliga a diferir en el tiempo los ingresos derivados de la venta de servicios: la venta y el gasto de los servicios se registrará mensualmente en doce meses desde el inicio del curso escolar. Esta normativa afecta de manera temporal a los negocios de sistemas de enseñanza a lo largo de las campañas. **La implantación de dicha norma ha supuesto en el 1S de 2018 un impacto temporal negativo en ingresos de -3,1 millones y de -2,7 millones en EBITDA.**

C_EVOLUCIÓN OPERATIVA

Principales consideraciones en la comparativa de evolución operativa de resultados de Santillana en el 1S de 2018 versus 1S 2017:

- En el 1S de 2018:
 - Adelanto de ventas de reposición en Brasil al 1S de 2018 (7 millones de euros de ingresos). En 2017 estas ventas se produjeron en el 3T.
 - Buena evolución de las campañas del área Sur en general.
 - Campañas del área Norte afectadas por retraso de España y buen comportamiento de las ventas publicas en Mexico
 - Venta Santillana USA y real estate en Argentina.
- El 1S de 2017:
 - Se registró una venta institucional adicional en Brasil (EJA) por importe de 8 millones de euros.
 - Venta de un edificio en Barcelona que generó una plusvalía de 1,7 millones de euros.

En la **evolución de ingresos** del 1S de 2018 cabe destacar que las campañas se han comportado en línea con lo esperado, con un impacto cambiario significativo y afectados temporalmente por la entrada en vigor de la NIFF15. **Excluyendo ambos efectos, los ingresos crecen un 5,9% respecto al ejercicio anterior.**

- a) **Las campañas del área sur:** Brasil, Colombia, Costa Rica, Centroamérica, Uruguay, Chile, Bolivia, Argentina, Paraguay y Perú. Las campañas de venta regular de estos países están prácticamente finalizadas y se han comportado en su conjunto en línea con lo previsto. En el 1S de 2018 se ha producido adelanto de ventas institucionales de reposición en Brasil que en 2017 se produjeron en el 3T. Este adelanto ha compensado la ausencia de venta institucional extraordinaria en Brasil de 8 millones de euros durante el 1S de 2017
- b) **Las campañas del área norte:** España, México, Puerto Rico, Republica Dominicana, Ecuador. Estas campañas tienen mas impacto en el 3T. Las cifras registradas hasta el momento muestran el inicio de campaña con retraso en España respecto al mismo periodo del ejercicio 2017 y buen comportamiento de México que crece en moneda local un 25% impulsado por la buena evolución de las ventas públicas.
- c) **Los sistemas de enseñanza digitales (UNO Y Compartir)** continúan su expansión en Latinoamérica, creciendo un 8% el número de alumnos hasta sobrepasar el millón.
- d) **El tipo de cambio** ha tenido un impacto negativo en el 1S de 2018 explicado fundamentalmente por la evolución de tipos en Brasil y Argentina. El impacto negativo ha sido de 50,3 millones de euros en ingresos y de 18,8 millones de euros en EBITDA.
- e) **El EBITDA comparable** excluyendo efecto cambiario y NIFF15 crece un 9% hasta alcanzar los 102,7 millones de euros.



RADIO

	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Millones de €						
Resultados de Explotación Ajustados						
Ingresos de Explotación	136,0	136,8	(0,6)	77,1	75,8	1,8
España	93,6	91,8	2,0	53,7	50,1	7,1
Latam	43,8	44,7	(1,9)	24,4	24,7	(1,2)
Música	2,5	4,7	(47,6)	1,1	3,4	(66,6)
Ajustes y Otros	(4,0)	(4,5)	11,0	(2,1)	(2,4)	13,9
Ingresos de Explotación con MX y CR	146,6	146,8	(0,1)	83,1	81,1	2,4
EBITDA Ajustado	28,2	22,0	28,2	21,2	16,3	29,9
España	18,8	14,3	31,7	14,6	9,8	49,1
Latam	9,8	8,4	15,8	6,7	6,7	0,3
Música	(0,4)	(0,7)	48,6	(0,1)	(0,1)	29,6
Ajustes y Otros	(0,0)	0,0	---	(0,0)	0,0	---
Margen EBITDA Ajustado	20,7%	16,1%		27,5%	21,6%	
EBITDA Ajustado con MX y CR	32,6	25,9	25,7	23,9	18,6	28,2
EBIT Ajustado	23,3	15,9	46,4	18,5	14,2	30,3
España	16,1	11,5	39,7	13,3	8,7	53,1
Latam	7,9	5,5	44,9	5,7	5,7	(1,0)
Música	(0,3)	(1,1)	70,9	(0,0)	(0,2)	83,6
Ajustes y Otros	(0,4)	0,0	---	(0,4)	0,0	---
Margen EBIT Ajustado	17,1%	11,6%		24,0%	18,7%	
EBIT Ajustado con MX y CR	27,1	19,4	40,2	21,0	16,3	28,6
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Resultados de Explotación Ajustados a tipo constante						
Ingresos de Explotación a tipo constante	140,1	136,8	2,5	78,6	75,8	3,7
España	93,6	91,8	2,0	53,7	50,1	7,1
Latam	48,0	44,7	7,4	25,9	24,7	4,9
Música	2,5	4,7	(46,5)	1,1	3,4	(66,4)
Ajustes y Otros	(4,0)	(4,5)	9,3	(2,1)	(2,4)	12,8
Ingresos de Explotación a TC CTE con M	151,9	146,8	3,5	85,3	81,1	5,2
EBITDA Ajustado a tipo constante	28,3	22,0	28,6	21,1	16,3	29,2
España	18,8	14,3	31,7	14,6	9,8	49,1
Latam	9,9	8,4	17,3	6,6	6,7	(1,3)
Música	(0,4)	(0,7)	44,9	(0,1)	(0,1)	29,9
Ajustes y Otros	(0,0)	0,0	---	(0,0)	0,0	---
Margen EBITDA Ajustado	20,2%	16,1%		26,8%	21,6%	
EBITDA Ajustado a TC CTE con MX y CR	33,1	25,9	27,9	24,1	18,6	29,5
EBIT Ajustado a tipo constante	23,2	15,9	46,0	18,3	14,2	29,1
España	16,1	11,5	39,7	13,3	8,7	53,1
Latam	7,9	5,5	44,3	5,5	5,7	(3,9)
Música	(0,4)	(1,1)	67,9	(0,0)	(0,2)	81,9
Ajustes y Otros	(0,4)	0,0	---	(0,4)	0,0	---
Margen EBIT Ajustado	16,6%	11,6%		23,3%	18,7%	
EBIT Ajustado a TC CTE con MX y CR	27,5	19,4	42,1	21,1	16,3	29,4
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Resultados Reportados						
Ingresos de Explotación	136,0	136,8	(0,6)	77,1	75,8	1,8
Publicidad	127,8	123,7	3,3	73,2	68,2	7,3
España	86,0	83,2	3,5	49,7	45,8	8,3
Latam	41,9	40,6	3,2	23,6	22,4	5,5
Otros	(0,1)	(0,0)	---	(0,1)	(0,0)	---
Otros	8,1	13,0	(37,5)	3,9	7,6	(48,2)
Gastos de Explotación	114,3	118,4	(3,5)	58,2	60,3	(3,5)
EBITDA	21,7	18,3	18,4	18,9	15,4	22,7
Margen EBITDA	16,0%	13,4%		24,6%	20,4%	
EBIT	16,8	12,2	37,2	16,2	13,3	22,0
Margen EBIT	12,3%	8,9%		21,0%	17,6%	
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Efectos Extraordinarios						
Efectos extraordinarios en Ingresos	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---
				0,0	0,0	---
Efectos extraordinarios en Gastos	(6,4)	(3,4)	(85,4)	(2,2)	(0,9)	(146,9)
Indemnizaciones	(6,4)	(3,4)	(85,4)	(2,2)	(0,9)	(146,9)

Los resultados ajustados del grupo no incluyen México y Costa Rica. A efectos de dar una visión completa del negocio, se incluye la línea de Ingresos y EBITDA ajustados incluyendo México y Costa Rica.

RADIO

A_POSICIÓN DE MERCADO

En **España**, destaca la fortaleza competitiva de la Radio a través de sus principales emisoras (Cadena Ser, 40 Principales, Cadena Dial, M-80, Radiolé y Máxima FM). Según el último informe de EGM, **Cadena Ser mantiene el liderazgo absoluto en el mercado con 4.089 miles de oyentes** (cuota de mercado del 35% de la radio generalista en España). **Los40 mantiene el primer puesto en el mercado de Radio musical, con audiencias que alcanzan el 21%.**

Se detalla a continuación el número de oyentes de las emisoras de Radio en España:

Miles de Oyentes	OYENTES		
	Segunda Ola 2018	Posición de Mercado	Cuota
TOTAL ESPAÑA*	9.575		
RADIO GENERALISTA	4.089	1	35%
Cadena Ser	4.089		35%
RADIO MUSICAL*	5.813	1	43%
Los 40	2.810		21%
Dial	2.106		16%
M80	447		3%
Máxima FM	308		2%
Radiolé	521		4%

*Se eliminan duplicidades

Fuente: EGM Segunda Ola 2018

En cuanto a **la radio internacional**,

Miles de Oyentes	OYENTES		
	Primera Ola 2018	Posición de Mercado	Cuota
Colombia	7.400	1	27%
Chile	2.390	1	41%
México	1.784	2	15%

*Media móvil anual

Fuente: ECAR (Colombia), IPSOS (Chile), INRA (México), última información disponible

B_EVOLUCIÓN OPERATIVA

Principales consideraciones en la comparativa de evolución de resultados de la Radio en el 1S2018 versus 1S2017:

- Crecimiento de la publicidad en España tanto en Nacional (+3,9%) como en local (+2,9%).
- Recuperación LatAm especialmente Colombia y Chile.
- Implementación del plan de eficiencia.
- Fuerte apalancamiento operativo con mejora en EBITDA del 28,6%.

En el 1S de 2018, los ingresos ajustados de la radio crecieron un 2,5% en moneda constante (-0.6% en euros) impulsados por el crecimiento en España (+2,0%) y por el buen comportamiento en LatAm cuyos ingresos crecen un 7,4% en moneda constante (-1,9% en euros).

El **impacto de los tipos de cambio** ha sido negativo en 4,1 millones de euros en ingresos y en 0,1 millones en EBITDA.

El EBITDA ajustado a tipo de cambio constante de Prisa Radio mejora un 28,6% hasta alcanzar los 28,3 millones de euros gracias al crecimiento de la publicidad y al fuerte apalancamiento operativo.

Desglose de ingresos:

España: Los ingresos ajustados de Radio en España en el período crecen un 2% hasta alcanzar 93,6 millones de euros (+7,1% de crecimiento en el 2T estanco impulsado por el mundial).

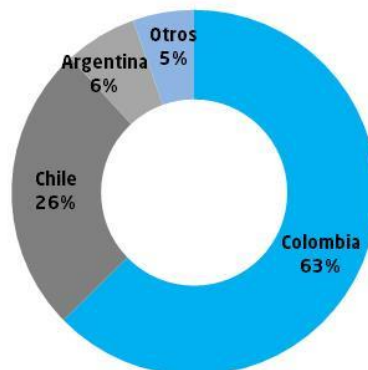
Los **ingresos publicitarios** brutos crecen un 3,9% con crecimiento en local del 2,9% y en nacional del 3,9%.

LatAm: Los ingresos ajustados de Radio LatAm alcanzan **43,8 millones de euros versus 44,7 millones en el mismo periodo de 2017, +7,4% a tipo de cambio constante.**

Por países, cabe destacar:

- **Colombia**, que muestra un crecimiento en moneda local del 11,3%.
- **Chile**, muestra un crecimiento de sus ingresos en moneda local del 8%.

Enero-Junio 2018: Desglose de ingresos LatAm (%)



- **México**, que consolida por puesta en equivalencia, ha experimentado un crecimiento de sus ingresos en moneda local del 17,8%.



PRENSA

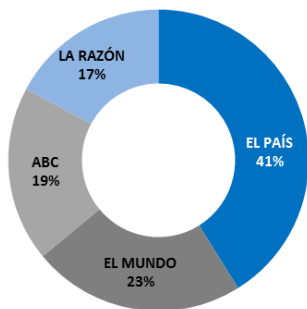
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
Millones de €	2018	2017	Var.%	2018	2017	Var.%
Resultados de Explotación Ajustados						
Ingresos de Explotación	100,3	109,1	(8,1)	54,6	58,7	(6,9)
<i>Publicidad</i>	49,8	51,1	(2,5)	28,4	28,6	(0,5)
<i>Circulación</i>	35,2	40,2	(12,4)	17,9	20,1	(11,2)
<i>Promociones y Otros</i>	15,2	17,8	(14,3)	8,3	10,0	(16,7)
EBITDA Ajustado	4,0	6,0	(32,8)	4,7	5,1	(8,0)
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	4,0%	5,5%		8,6%	8,7%	
EBIT Ajustado	0,9	1,4	(32,2)	3,1	2,9	5,6
<i>Margen EBIT Ajustado</i>	0,9%	1,2%		5,7%	5,0%	
	2018	2017	Var.%	2018	2017	Var.%
Resultados Reportados						
Ingresos de Explotación	100,3	109,1	(8,1)	54,6	58,7	(6,9)
<i>Publicidad</i>	49,8	51,1	(2,5)	28,4	28,6	(0,5)
<i>Circulación</i>	35,2	40,2	(12,4)	17,9	20,1	(11,2)
<i>Promociones y Otros</i>	15,2	17,8	(14,3)	8,3	10,0	(16,7)
Gastos de Explotación	101,0	105,4	(4,2)	53,4	53,5	(0,1)
EBITDA	(0,8)	3,7	---	1,2	5,2	(76,8)
<i>Margen EBITDA</i>	-0,7%	3,4%		2,2%	8,8%	
EBIT	(3,8)	(1,0)	---	(0,4)	3,0	---
<i>Margen EBIT</i>	-3,8%	-0,9%		-0,7%	5,1%	
Millones de €	2018	2017	Var.%	2018	2017	Var.%
Efectos Extraordinarios						
Efectos extraordinarios en Ingresos	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---
Efectos extraordinarios en Gastos	(3,7)	(2,3)	(62,6)	(2,5)	0,1	---
<i>Indemnizaciones y otros no recurrentes</i>	(3,7)	(2,3)	(62,6)	(2,5)	0,1	---

PRENSA

A_POSICIÓN DE MERCADO

El País mantiene su posición de liderazgo absoluto en España, con una media anual de cuota de mercado del 41% según los últimos datos disponibles de OJD Mayo 2018.

Enero-Junio 2018:
Posición de mercado del negocio de prensa de PRISA



Fuente: OJD Mayo 2018

Posición de mercado digital de prensa de PRISA:

En términos de navegadores únicos, en prensa de media a Junio de 2018 se han alcanzado los 129 millones. El País mantiene su posición de liderazgo, alcanzando la cifra de 85 millones de promedio mensual.

El País ocupa la primera posición en webs de noticias en Español y en el ranking mundial de medios la 10ª, siendo las primeras posiciones ocupadas por medios chinos, americanos y británicos.

Según Comscore, El País ocupa la 5ª posición en España en términos de Usuarios Únicos por debajo de Google, YouTube, Facebook y Twitter.

B_EVOLUCIÓN OPERATIVA

Principales consideraciones en la comparativa de evolución de resultados de la prensa en el 1S2018 versus 1S2017:

- Mejoras en la evolución de la publicidad y circulación en el 2T estanco.
- Ahorros en gastos significativos derivados del comienzo en la implementación del plan de eficiencia.

En el área de prensa, los ingresos muestran una caída del 8%, alcanzando los 100,3 millones de euros. El incremento de la publicidad digital y los otros negocios digitales no ha permitido compensar la caída de publicidad no digital y la caída de los ingresos por circulación.

Los ingresos de publicidad alcanzan los 49,8 millones de euros, con una caída del 2,5% (flat en el 2T).

- Los ingresos de publicidad digital crecieron un 9% en el periodo y representan ya el 51% del total de ingresos publicitarios de la división. Destaca el comportamiento de AS, cuyos ingresos publicitarios digitales representan ya el 76% del total de los ingresos publicitarios.
- Los ingresos de publicidad no digital disminuyen un 12%.
- Los eventos crecen un 1,7% hasta alcanzar los 3,7 millones de euros.

En cuanto a la circulación de ejemplares impresos, la evolución por periódico es la siguiente (OJD Mayo):

Ejemplares	ENERO - JUNIO		
	2018	2017	Var. %
El País	157.138	179.703	(12,6)
Diario As	100.858	113.995	(11,5)

Destaca el fuerte control de costes, con una caída del -6,6%.

La Implementación de medidas de eficiencia tras el acuerdo con terceros para la impresión de periódicos seguirá generando ahorros a lo largo del ejercicio.

En cuanto al EBITDA ajustado, alcanza los 4 millones de euros frente a 6 millones en el mismo periodo de 2017.



MEDIA CAPITAL

	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
Millones de €	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Resultados de Explotación Ajustados						
Ingresos de Explotación	86,9	79,0	9,9	48,1	44,0	9,5
<i>Publicidad</i>	58,6	57,1	2,6	34,3	33,9	1,4
<i>Otros</i>	28,3	21,9	28,9	13,8	10,1	36,8
EBITDA Ajustado	19,9	18,3	9,1	14,6	12,6	15,2
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	22,9%	23,1%		30,2%	28,7%	
EBIT Ajustado	16,8	14,3	16,9	13,0	10,6	22,3
<i>Margen EBIT Ajustado</i>	19,3%	18,1%		26,9%	24,1%	

Millones de €	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Resultados Comparables - sin efecto NIIF						
Ingresos de Explotación Comparables	81,9	79,0	3,7	45,8	44,0	4,3
<i>Publicidad</i>	58,6	57,1	2,6	34,3	33,9	1,4
<i>Otros</i>	23,3	21,9	6,3	11,5	10,1	13,9
Gastos de Explotación Comparables	62,0	60,8	2,0	31,3	31,3	(0,1)
EBITDA Ajustado Comparable	19,9	18,3	9,1	14,6	12,6	15,2
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	24,3%	23,1%		31,8%	28,7%	
EBIT Ajustado Comparable	16,8	14,3	16,9	13,0	10,6	22,3
<i>Margen EBIT Ajustado</i>	20,4%	18,1%		28,3%	24,1%	

	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Resultados Reportados						
Ingresos de Explotación	86,9	79,0	9,9	48,1	44,0	9,5
<i>Publicidad</i>	58,6	57,1	2,6	34,3	33,9	1,4
<i>Otros</i>	28,3	21,9	28,9	13,8	10,1	36,8
Gastos de Explotación	67,3	61,6	9,2	33,8	31,6	7,1
EBITDA	19,6	17,4	12,3	14,3	12,4	15,6
<i>Margen EBITDA</i>	22,5%	22,0%		29,7%	28,2%	
EBIT	16,4	13,5	21,5	12,7	10,3	23,0
<i>Margen EBIT</i>	18,9%	17,1%		26,4%	23,5%	

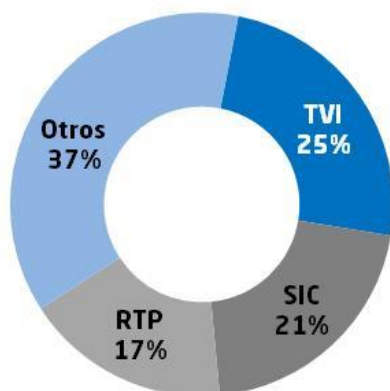
Millones de €	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Efectos Extraordinarios						
Efectos extraordinarios en Ingresos	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---
Efectos extraordinarios en Gastos	(0,4)	(0,8)	57,6	(0,2)	(0,2)	8,0
<i>Indemnizaciones</i>	(0,4)	(0,8)	57,6	(0,2)	(0,2)	8,0

MEDIA CAPITAL

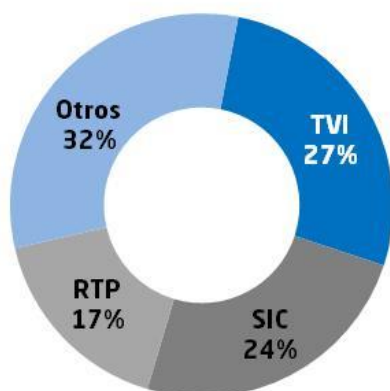
A_POSICIÓN DE MERCADO

TVI mantiene el liderazgo en 24 horas y prime time, alcanzando unas audiencias medias diarias de 25% y 27%, respectivamente, sobre el total de Televisión.

Enero – Junio 2018 (24hrs)



Enero – Junio 2018 (Prime Time)



Gfk Marzo 2017 // *RTP incluye RTP1 y RTP2 // ** Otros incluye TV de pago

La cuota de audiencia media consolidada de Radio de Media Capital en la última ola de 2018 alcanza el 38%.

La radio de Media Capital se mantiene número uno en el ranking. La última ola desglosada por cadenas muestra las siguientes audiencias:

- **Radio Comercial** mantiene el liderazgo del mercado con un share del 26%.
- **M80, la cadena de radio musical**, mejora su audiencia alcanzando el 8,4%.

B_EVOLUCIÓN OPERATIVA

En la evolución operativa de Media Capital cabe destacar:

- Media Capital refuerza su posición de liderazgo en medios en Portugal en términos de cuota de mercado y rentabilidad a pesar de no tener los derechos del mundial.
- Buen comportamiento de la publicidad.
- La implementación de la NIFF15 ha supuesto un incremento en ingresos y en gastos en la misma cantidad por 5 millones de euros.
- Mejora operativa.

La evolución de ingresos y costes en el periodo se ha visto afectada por la implantación de la NIFF15 que ha supuesto un incremento en ingresos (otros ingresos) y costes en la misma cantidad de 5 millones de euros. Sin dicho impacto, los ingresos crecen un 3,7% y los gastos un 2%.

- ✓ La **publicidad** registra en el período un crecimiento del 2,6%.
- ✓ Los **otros ingresos** (derechos de canales y multimedia) registran un incremento del 6,3% excluyendo el impacto NIFF15.

Por negocios,

- ✓ **TVI** alcanzó en el primer semestre de 2018 unos ingresos de 71,4 millones de euros (+1,7% excluyendo el impacto NIFF15).
- ✓ El negocio de **Radio** de Media Capital muestra un crecimiento en ingresos del +4% con una mejora operativa del 19,6%.

El EBITDA ajustado del conjunto de negocios de Media Capital crece un 9% hasta alcanzar los 19,9 millones de euros.

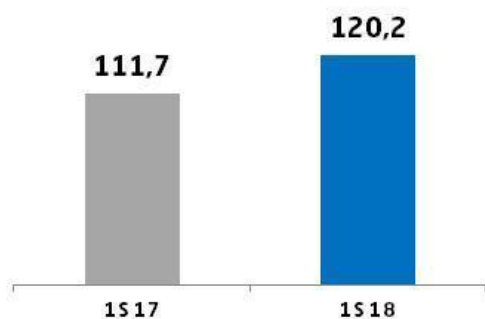
TRANSFORMACIÓN DIGITAL

A_INGRESOS DE TRANSFORMACIÓN

Los ingresos de transformación en el grupo en el 1S de 2018, se incrementan un 7,6% en moneda local hasta alcanzar los 120,2 millones de euros (-4% en euros). Representan ya un 17% del total de los ingresos del Grupo.

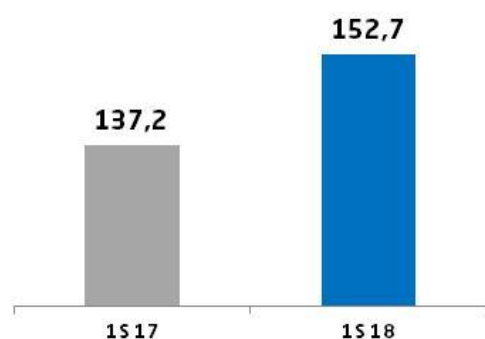
Enero_Junio 1S 2018

+7,6% (moneda cte)



B_NAVEGADORES ÚNICOS

La media mensual de navegadores únicos del Grupo crece un 11,1% en el 1S de 2018, alcanzando los 152,7 millones.

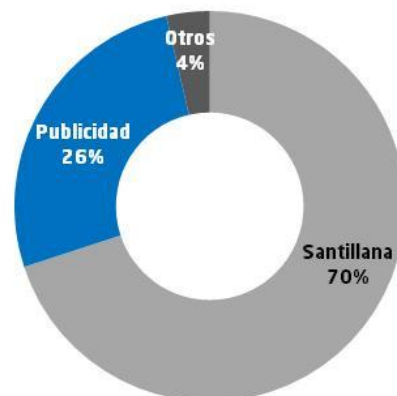


Los navegadores únicos de la prensa crecieron un +22,1% en el 1S de 2018, alcanzando los 129 millones de media.

Durante el 1S de 2018, ha continuado el crecimiento de los navegadores únicos a las páginas web nacionales e internacionales de radio del Grupo: los navegadores únicos a las páginas web de Radio en España alcanzan 16,3 millones de media (+11,3%). En cuanto a la Radio Internacional, los navegadores únicos alcanzan los 25,3 millones de media (+10%).

En Media Capital los navegadores únicos alcanzan los 10,4 millones con un crecimiento del 15,7% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

C_DESGLOSE DE INGRESOS DE TRANSFORMACIÓN

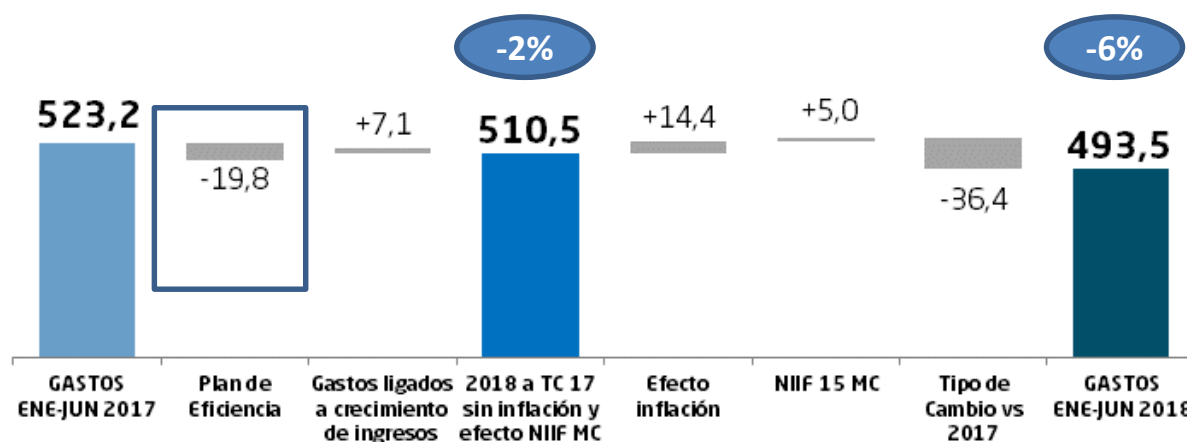


Los ingresos de **publicidad digital** corresponden principalmente a la prensa mostrando un crecimiento del 9% y representando ya un 51% de los ingresos publicitarios de la división.

Los Sistemas de Educación Digitales (UNO y Compartir), continúan su desarrollo mostrando un crecimiento del 8,1% en moneda constante.

PLAN DE EFICIENCIA

La compañía ha comenzado a implementar el plan de eficiencia anunciado en febrero del 2018, con el **objetivo de ahorrar 40 millones de euros en gastos en los próximos 3 años** principalmente en el perímetro de Media (prensa y radio) y en el corporativo. Durante el 1S de 2018, los ahorros derivados del comienzo en la implementación de dichas medidas alcanzan los 19,8 millones de euros con un impacto en EBITDA de 15,7 millones de euros.



El desglose de ahorro en gastos por concepto se detalla a continuación:

Desglose de ahorros por concepto	Importe
Ajustes de personal	3,6
Reduccion de costes por cierre de operaciones no rentables	3,1
Transformación operaciones de prensa	4,8
Simplificacion de estructuras centrales	7,2
Otros ahorros	1,1
Total	19,8



DE EBIT A RESULTADO NETO

	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
Millones de €						
EBIT	80,5	79,9	0,8	35,1	17,9	95,8
<i>Margen EBIT</i>	<i>12,8%</i>	<i>12,2%</i>		<i>11,4%</i>	<i>6,1%</i>	
Resultado Financiero	(44,1)	(26,3)	(67,9)	(28,5)	(8,9)	---
Gastos por intereses de financiación	(25,2)	(26,9)	6,4	(12,6)	(12,5)	(0,3)
Otros resultados financieros	(18,9)	0,7	---	(15,9)	3,6	---
Resultado puesta en equivalencia	2,4	0,6	---	1,7	0,3	---
Resultado antes de impuestos	38,8	54,1	(28,3)	8,3	9,3	(10,9)
Impuesto sobre sociedades	22,8	25,1	(9,0)	9,4	8,7	8,6
Resultado operaciones en discontinuación	0,0	(1,0)	100,0	0,0	0,0	---
Resultado atribuido a socios externos	15,6	14,2	10,1	10,2	8,6	18,9
Resultado Neto	0,4	13,9	(97,1)	(11,4)	(8,0)	(42,2)

A_RESULTADO FINANCIERO

Durante el 1S, los gastos por intereses de financiación mejoran un 6,4% como consecuencia de la reducción de deuda.

Los otros gastos financieros recogen en 2018 el impacto contable derivado de la firma de la nueva refinanciación.

B_RESULTADO POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Los resultados por puesta en equivalencia incluyen fundamentalmente los resultados de Radio México y Costa Rica.

C_RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS

Corresponde a las participaciones de los socios minoritarios de Santillana y Prisa Radio.



POSICIÓN FINANCIERA

A_ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Millones de €	Jun. 2018	Jun. 2017	Var. 18/17	
			Abs.	Rel
EBITDA (excluyendo indemnizaciones) - provisiones	131,2	127,9	3,2	2,5%
EBITDA (excluyendo indemnizaciones)	135,1	130,8	4,4	3,4%
Provisiones	-4,0	-2,8	-1,2	-41,1%
Variación del circulante *	-24,3	-79,4	55,1	69,4%
Pago de impuestos	-15,4	-24,1	8,7	36,1%
Otros flujos de las actividades de explotación	-15,1	-4,7	-10,4	-222,0%
CASH FLOW OPERATIVO	76,4	19,8	47,9	286,4%
Capex	-26,4	-31,9	5,4	17,0%
CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN	49,9	-12,1	53,3	---
Inmovilizado financiero	-4,7	-3,4	-1,3	-38,4%
CASH FLOW DE INVERSIÓN	-4,7	-3,4	-1,3	-38,4%
Operaciones de capital y otras emisiones	0,0	0,0	0,0	---
Pago de intereses	-17,6	-22,5	5,0	22,1%
Pago de dividendos	-23,1	-2,2	-20,8	---
Cobro de dividendos	0,1	0,1	0,0	13,0%
Otros flujos de las actividades de financiación	-2,9	-1,1	-1,7	-150,3%
CASH FLOW DE FINANCIACIÓN	-43,4	-25,9	-17,6	-68,0%
Efecto del tipo de cambio, efecto perímetro y otros	-1,3	-2,7	1,3	50,1%
GENERACIÓN DE CAJA RECURRENTE ANTES DE OPERACIONES	0,4	-44,0	44,5	---
Pago de indemnizaciones	-21,0	-12,3	-8,7	-70,3%
Desinversiones*	21,1	3,3	17,8	543,6%
GENERACIÓN DE CAJA ANTES DE OPERACIONES	0,4	-53,1	53,6	---
Ampliación de capital y otros	548,2	0,0	548,2	---
GENERACIÓN DE CAJA	548,7	-53,1	601,8	---

* Pendientes de ajustar gastos de las operaciones y otros ie minoritarios

En el 1S de 2018, la generación de caja antes de las operaciones de capital ha sido de 0,4 millones de euros frente a -53 millones en el mismo período de 2017:

- La mejora en la variación del circulante obedece principalmente a los cobros en 2018 de 26 millones de euros que quedaron pendientes de la campaña institucional en Brasil del ejercicio 2017 y a un efecto temporal de 16 millones de euros correspondientes principalmente a rappels que se regularizarán en el 3T.
- En 2018, se ha producido el pago del dividendo a DLJ mientras que en ejercicio 2017 se produjo el pago en el 3T.
- Se han producido desinversiones por 21,1 millones de euros frente a 3,3 en el mismo período del ejercicio anterior.

A1_CAPEX

CAPEX

Millones de €	Jun. 2018	Jun. 2017	Var. 18/17
Santillana	-21,6	-26,7	5,1
Radio	-1,7	-2,0	0,3
Prisa Noticias	-1,6	-1,6	0,0
MCP	-1,0	-1,3	0,3
Otros	-0,6	-0,4	-0,2
Total GRUPO PRISA	-26,4	-31,9	5,4

POSICIÓN FINANCIERA

B_POSICIÓN FINANCIERA BANCARIA NETA

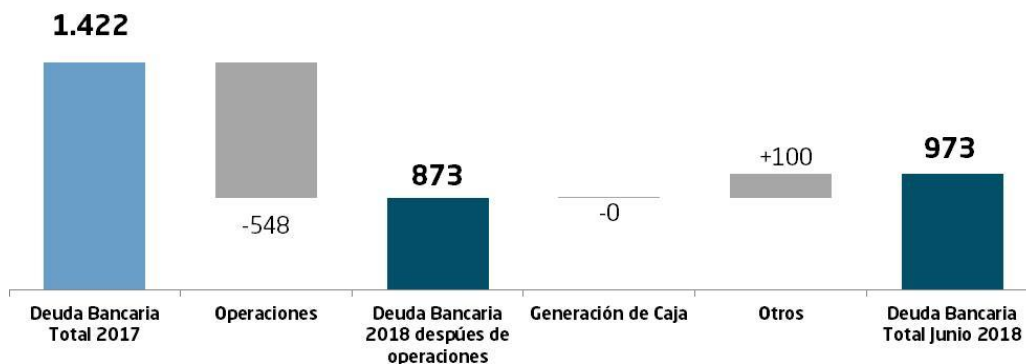
DEUDA BANCARIA TOTAL

Millones de €	Jun. 2018	Dic. 2017	Var. 18/17	
			Abs.	Rel.
- Deudas con entidades de crédito	1.230,8	1.644,9	-414,0	-25,2%
- Deudas con entidades de crédito largo plazo	1.145,2	642,2	502,9	78,3%
- Deudas con entidades de crédito corto plazo	85,6	1.002,6	-917,0	-91,5%
Inversiones financieras corrientes	-24,2	-23,3	-0,8	-3,6%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-259,5	-217,2	-42,3	-19,5%
Gastos de formalización y otros	25,6	17,3	8,3	48,2%
DEUDA BANCARIA TOTAL	972,8	1.421,6	-448,8	-31,6%

DEUDA BANCARIA TOTAL POR UU.NN

Millones de €	Jun. 2018	Dic. 2017	Var. 18/17	
			Abs.	Rel
Prisa Holding+ Prisa Gestión Financiera+Otros	902,6	1.413,5	-510,9	-36,1%
- Deudas con entidades de crédito	1.123,7	1.596,4	-472,7	-29,6%
Tramo 2	956,5	956,5	0,0	0,0%
Tramo 3	161,1	181,5	-20,4	-11,2%
PPL	0,0	450,9	-450,9	-100,0%
Otros	6,1	7,5	-1,4	-18,6%
- Caja, IFT y deuda intragrupo	-221,1	-182,9	-38,2	-20,9%
Caja cash pooling	-213,2	-176,8	-36,4	-20,6%
Caja otros	-7,8	-6,1	-1,7	-27,9%
Santillana	-8,5	-9,3	0,8	8,9%
Radio	-7,1	6,5	-13,6	---
Prisa Noticias	7,0	6,9	0,1	1,6%
Audiovisual	78,7	4,0	74,7	---
DEUDA BANCARIA TOTAL SIN MEDIA CAPITAL	972,8	1.421,6	-448,8	-31,6%

La evolución de la deuda neta bancaria se muestra a continuación:





GUIDANCE 2018

GUIDANCE 2018

Educación

- Ciclo bajo en la ventas institucionales en Brasil y año sin novedades en España lo que implicará que el EBITDA ajustado del 2018 esté en línea con el del 2017 en moneda constante.
- Norma y sistemas de enseñanza digitales continuarán mostrando crecimiento.

Radio

- Crecimiento de la publicidad en línea con el mercado, impactos positivos de eventos especiales (Mundial de fútbol y elecciones en LatAm).
- Mejora operativa en España y LatAm.

Prensa

- Mejora de márgenes a pesar de la caída de ingresos.

Plan de eficiencia

- Implementación de la mayor parte en 2018.

Evolución tipos de cambio

- Impacto negativo esperado por la evolución de monedas especialmente en Brasil y Argentina.

Con la evolución de resultados del 1S de 2018, la compañía reafirma su guidance para el ejercicio 2018



ANEXO

1. Balance	22
2. Otros hechos significativos	23
3. Desglose de Ingresos y EBITDA ajustados por U.N y extraordinarios	24
4. Conciliación entre resultado operativo, EBITDA ajustado y EBIT	25
5. Evolución del tipo de cambio	26



BALANCE

		ACTIVO	
Millones de euros		30/06/2018	31/12/2017
ACTIVO NO CORRIENTE		1.103,12	756,69
Inmovilizado material		91,49	82,65
Fondo de comercio		489,16	167,56
Inmovilizado inmaterial		113,93	110,80
Inversiones financieras no corrientes		24,16	25,56
Sociedades puestas en equivalencia		40,05	37,25
Activos por impuestos diferidos		341,75	332,85
Otros activos no corrientes		2,57	0,03
ACTIVOS CORRIENTES		802,27	1.166,39
Existencias		151,55	70,15
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		366,71	381,52
Inversiones financieras corrientes		24,51	23,34
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		259,50	217,21
Activos mantenidos para la venta		0,00	474,17
TOTAL ACTIVO		1.905,38	1.923,08
		PASIVO	
Millones de euros		30/06/2018	31/12/2017
PATRIMONIO NETO		31,48	-485,91
Capital suscrito		524,69	83,50
Reservas		-568,43	-545,03
Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante		0,40	-102,91
Socios Externos		74,82	78,53
PASIVOS NO CORRIENTES		1.330,68	863,14
Deudas con entidades de crédito		1.145,20	642,25
Otros pasivos financieros no corrientes		123,15	120,15
Pasivos por impuestos diferidos		19,48	23,90
Provisiones		41,67	39,01
Otros pasivos no corrientes		1,18	37,83
PASIVOS CORRIENTES		543,23	1.545,85
Deudas con entidades de crédito		85,65	1.002,63
Otros pasivos financieros corrientes		11,09	22,63
Acreedores comerciales		275,15	245,85
Otras deudas corrientes		145,53	94,27
Ajustes por periodificación		25,82	21,39
Pasivos mantenidos para la venta		0,00	159,08
TOTAL PASIVO		1.905,38	1.923,08



OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS

COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Con fecha 22 de Marzo de 2018, El Consejo de Administración, con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones, ha acordado el nombramiento por cooptación de la sociedad Amber Capital UK LLP como nuevo miembro del Consejo de Administración, con la categoría de consejero dominical. D. Fernando Martínez Albacete será el representante persona física de Amber Capital UK LLP en el Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo, el Consejo ha tomado conocimiento de la dimisión presentada por don Javier Gómez- Navarro como miembro del Comité de Auditoría, cuya composición ha quedado, en consecuencia, como sigue: Presidente: D. Dominique D'Hinnin Vocales: Dña. Sonia Dulá D. Waleed Alsa'di

Con fecha 25 de abril de 2018, como consecuencia de la aprobación del nuevo texto refundido de los Estatutos Sociales por parte de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada y de la entrada en vigor del nuevo texto refundido del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo, a propuesta o previo informe favorable de los Comités de Nombramientos y Retribuciones y de Gobierno Corporativo, cada uno en el ámbito de sus respectivas competencias, ha acordado lo siguiente: i. Nombrar Consejero Coordinador al consejero independiente y vicepresidente no ejecutivo del Consejo de Administración, D. Javier Monzón de Cáceres. ii. Modificar la composición de la Comisión Delegada, que quedará como sigue: Presidente: D. Manuel Polanco Moreno. Vocales: D. Manuel Mirat Santiago. D. Joseph Oughourlian. D. Javier Monzón de Cáceres. D^a Sonia Dulá. iii. Cambiar la denominación del actual Comité de Auditoría que pasará a denominarse Comisión de Auditoría y Cumplimiento y cuya composición seguirá siendo la misma, esto es: Presidente: D. Dominique D'Hinnin. Vocales: D. Waleed Alsa'di. D^a Sonia Dulá. iv. Constituir una Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo (en sustitución de los actuales Comités de Nombramientos y Retribuciones y de Gobierno Corporativo) y nombrar como miembros de la Comisión a los siguientes consejeros: Presidente: D. Javier Monzón de Cáceres. Vocales: D. Joseph Oughourlian. D. Javier Gómez Navarro- Navarrete. D. Dominique D'Hinnin. D. Roberto Alcántara. El Secretario de las Comisiones será D. Xavier Pujol Tobeña, Secretario del Consejo de Administración.

CONVOCATORIAS Y ACUERDOS DE JUNTAS Y ASAMBLEAS GENERALES

Con fecha 22 de marzo de 2018 el Consejo de Administración de PRISA ha acordado convocar la Junta General Ordinaria de Accionistas para su celebración en Madrid, el día 25 de abril de 2018, a las 12:30 horas, en Centro Centro (Palacio de Cibeles), Plaza de Cibeles, 1, 28014 Madrid, en primera convocatoria, o de no alcanzarse el quorum necesario, en el mismo lugar y hora el día 26 de abril de 2018, en segunda convocatoria.

TRANSMISIONES Y ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES SOCIETARIAS

Con fecha 18 de Junio de 2018, la Sociedad comunica la terminación del contrato de compraventa suscrito entre Prisa y la filial de Altice NV, MEO – Serviços de Comunicação e Multimédia, S.A. ("MEO"), relativo a la transmisión de la totalidad de la participación que Prisa tiene en Grupo Media Capital SGPS, S.A. De conformidad con lo previsto en el referido contrato, dicha terminación se produce como consecuencia de no haberse cumplido en la fecha límite acordada por las partes la última de las condiciones suspensivas que se encontraba pendiente de cumplimiento, relativa a la obtención por MEO de la preceptiva autorización de la operación por la Autoridad de Competencia portuguesa.

PRESTAMOS, CREDITOS Y AVALES

Con fecha 29 de junio de 2018, la Sociedad comunica que ha concluido la ejecución de los acuerdos alcanzados con la totalidad de sus acreedores, lo que conlleva la entrada en vigor de la refinanciación y modificación de los términos de su deuda. Los términos principales de dichos acuerdos son los que fueron comunicados el 16 de enero de 2018 mediante el Hecho Relevante referido anteriormente con motivo de la firma del acuerdo marco o Lock-Up Agreement.



DESGLOSE DE INGRESOS Y EBITDA AJUSTADOS POR U.N.

Millones de €	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2018	2017	Var.%	2018	2017	Var.%
Ingresos de Explotación Ajustados						
GRUPO	621,7	655,0	(5,1)	300,7	292,5	2,8
Educación	294,0	328,0	(10,4)	120,2	112,4	6,9
Radio	136,0	136,8	(0,6)	77,1	75,8	1,8
Prensa	100,3	109,1	(8,1)	54,6	58,7	(6,9)
Media Capital	86,9	79,0	9,9	48,1	44,0	9,5
Otros	4,6	2,1	116,0	0,6	1,7	(64,6)
EBITDA Ajustado						
GRUPO						
Educación	81,1	94,2	(13,9)	18,2	11,2	62,3
Radio	28,2	22,0	28,2	21,2	16,3	29,9
Prensa	4,0	6,0	(32,8)	4,7	5,1	(8,0)
Media Capital	19,9	18,3	9,1	14,6	12,6	15,2
Otros	(5,1)	(8,6)	41,3	(1,8)	(4,4)	57,9

IMPACTOS EXTRAORDINARIOS Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Millones de €	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
	2018	2017	Var.%	2018	2017	Var.%
Efectos Extraordinarios						
Efectos extraordinarios en Ingresos	7,4	0,0	---	7,4	0,0	---
Venta Santillana USA	7,4	0,0	---	7,4	0,0	---
Efectos extraordinarios en Gastos	(21,0)	(13,3)	(58,8)	(10,1)	(5,2)	(94,5)
Indemnizaciones y otros no recurrentes	(21,0)	(13,3)	(58,8)	(10,1)	(5,2)	(94,5)

- a) **Venta Santillana USA:** Recoge la plusvalía registrada por la venta del negocio de Santillana USA
- b) **Indemnizaciones y otros no recurrentes:** El gasto extraordinario por indemnizaciones se incrementa con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En el 1S de 2018 se han registrado 21 millones de euros frente a 13,3 millones de euros en el mismo periodo de 2017.



CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADO OPERATIVO, EBITDA AJUSTADO Y EBITDA

Millones de €

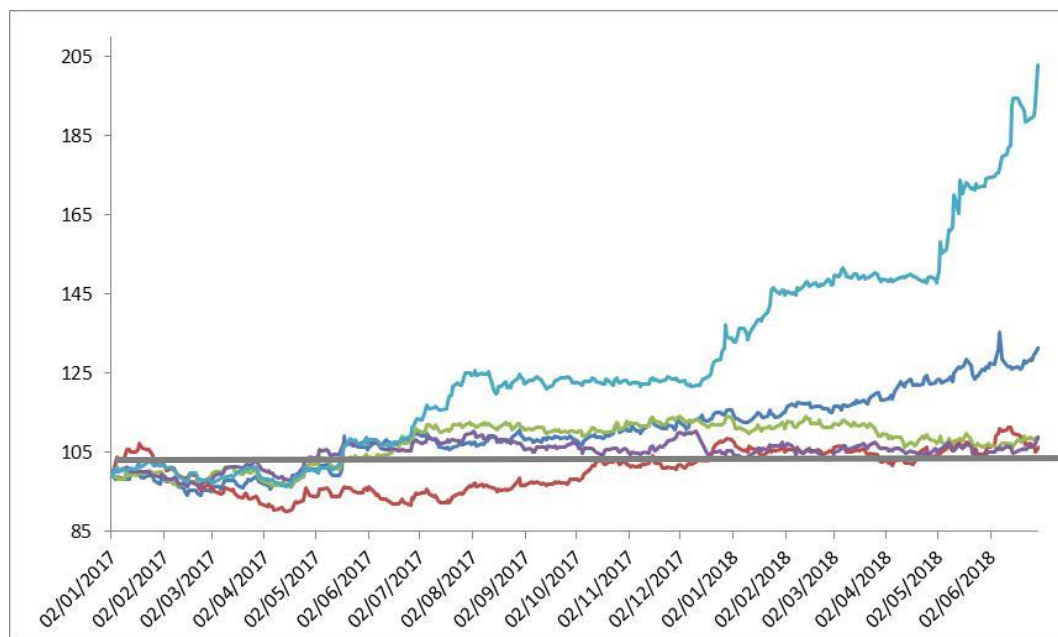
Millones de €	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
GRUPO	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
EBITDA	114,6	118,5	(3,4)	54,1	35,7	51,4
Efectos extraordinarios	13,7	13,3	3,1	2,7	5,2	(47,6)
EBITDA Ajustado	128,2	131,8	(2,7)	56,8	40,9	38,8
Amortizaciones	29,7	33,8	(12,2)	12,3	13,5	(9,1)
Provisiones	4,0	2,8	41,1	6,2	3,4	82,8
Pérdidas de inmovilizado	0,4	2,0	(81,2)	0,5	0,9	(46,0)
Resultado de Explotación	94,2	93,1	1,1	37,8	23,1	63,6
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
EDUCACIÓN	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
EBITDA	85,9	91,9	(6,6)	24,1	10,3	133,3
Efectos extraordinarios	(4,7)	2,3	---	(5,9)	0,9	---
EBITDA Ajustado	81,1	94,2	(13,9)	18,2	11,2	62,3
Amortizaciones	20,1	21,7	(7,3)	7,5	7,5	0,1
Provisiones	1,7	0,8	114,6	4,7	2,7	70,9
Pérdidas de inmovilizado	0,3	0,9	(67,1)	0,4	0,9	(56,3)
Resultado de Explotación	59,0	70,8	(16,6)	5,6	0,1	---
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
RADIO	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
EBITDA	21,7	18,3	18,4	18,9	15,4	22,7
Efectos extraordinarios	6,5	3,7	76,8	2,3	0,9	153,6
EBITDA Ajustado	28,2	22,0	28,2	21,2	16,3	29,9
Amortizaciones	4,0	4,0	1,5	2,0	2,0	4,0
Provisiones	0,9	1,0	(10,2)	0,7	0,2	196,7
Pérdidas de inmovilizado	(0,0)	1,1	---	(0,0)	(0,1)	35,6
Resultado de Explotación	23,3	15,9	46,4	18,5	14,2	30,3
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
PRENSA	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
EBITDA	(0,8)	3,7	---	1,2	5,2	(76,8)
Efectos extraordinarios	4,8	2,3	106,6	3,5	(0,1)	---
EBITDA Ajustado	4,0	6,0	(32,8)	4,7	5,1	(8,0)
Amortizaciones	2,1	3,8	(44,5)	1,1	1,9	(41,8)
Provisiones	1,0	0,8	18,8	0,5	0,3	75,6
Pérdidas de inmovilizado	0,0	0,0	(100,0)	(0,0)	0,0	---
Resultado de Explotación	0,9	1,4	(32,2)	3,1	2,9	5,6
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
MEDIA CAPITAL	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
EBITDA	19,6	17,4	12,3	14,3	12,4	15,6
Efectos extraordinarios	0,4	0,8	(57,6)	0,2	0,2	(8,0)
EBITDA Ajustado	19,9	18,3	9,1	14,6	12,6	15,2
Amortizaciones	3,0	3,8	(21,1)	1,5	2,0	(23,9)
Provisiones	0,1	0,1	53,5	0,1	0,1	37,4
Pérdidas de inmovilizado	(0,0)	0,0	---	(0,0)	0,0	---
Resultado de Explotación	16,8	14,3	16,9	13,0	10,6	22,3
	ENERO - JUNIO			ABRIL - JUNIO		
OTROS	2018	2017	Var. %	2018	2017	Var. %
EBITDA	7,8	4,7	66,2	9,9	4,8	106,8
Efectos extraordinarios	7,1	5,0	43,2	2,8	3,5	(18,9)
EBITDA Ajustado	14,9	9,6	54,3	12,7	8,3	53,7
Amortizaciones	3,4	4,4	(21,6)	1,7	2,2	(23,9)
Provisiones	0,4	0,2	135,3	0,3	0,1	141,8
Pérdidas de inmovilizado	0,1	(0,0)	---	0,1	(0,0)	---
Resultado de Explotación	10,9	5,1	115,3	10,6	5,9	79,2

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Evolución tipo de cambio vs Euro 2017/2018

Los resultados del Grupo en Latinoamérica se ven afectados significativamente por la evolución **del tipo de cambio en la región**, principalmente en Brasil y Argentina

El impacto FX sobre los ingresos y el EBITDA del Grupo ha sido negativo en el 1S de 2018. **El impacto negativo ha sido de -55,1 millones de euros en ingresos y de -18,6 millones de euros en EBITDA.**



	BRL	MXN	COP	CLP	ARG
1Q2017	3,35	21,63	3.111,93	698,44	16,69
2Q2017	3,55	20,42	3.221,61	731,47	17,33
3Q2017	3,71	20,93	3.493,58	754,35	20,31
4Q2017	3,83	22,36	3.517,41	745,69	20,67
1Q2018	3,99	23,01	3.509,07	740,26	24,20
2Q2018	4,30	23,13	3.386,10	740,94	27,91

Fuente: Bloomberg